

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 15620061151052

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国企业建立企业年金计划的
财务可行性研究

Research on Financial Feasibility of Establishing
Occupational Pension Plan by Our Country's Corporations

苏 彩 芳

指导教师姓名: 郑 荣 鸣 教授

专 业 名 称: 保 险 学

论文提交日期: 2009 年 4 月

论文答辩时间: 2009 年 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席: ____

评 阅 人 : ____

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

养老问题是长期困扰许多国家的社会难题,也是我国构建和谐社会需要解决的重要现实问题。在人口老龄化趋势下,人们越来越认识到我国建立企业年金制度的重要意义。但是企业年金在我国发展缓慢,其中企业和职工个人的负担能力被认为是造成这一现象的最主要原因。本文通过实证分析,论证了我国企业和职工个人具有建立企业年金计划的财务负担能力,在此基础上提出加快我国企业年金发展的若干政策建议。

本文从企业年金的基本理论入手,对企业年金的定义和性质进行界定,阐述我国建立企业年金制度的重要意义;接着从不同角度分析我国企业年金的现状,并在此基础上总结国内学者对我国企业年金发展缓慢原因的分析。

企业和职工个人的负担能力是建立企业年金计划的基本前提,本文第二章和第三章分别对企业和职工个人的企业年金负担能力进行实证分析。

实证结果表明我国企业和职工个人的负担能力并不是企业年金发展缓慢的制约因素。在此基础上,本文从提高企业和职工对建立企业年金计划重要意义的认识、加大税收优惠政策、健全法律法规、严格控制市场化运作风险等方面提出加快我国企业年金发展的若干政策建议。

关键词: 企业年金; 财务可行性; 负担能力

Abstract

Pension problem is a social poser that puzzles many countries for a long time, and it is also an important realistic problem to be solved for our country to build a harmonious society. Facing the trend of population aging, by and by people have realized the significance of establishing occupational pension system in China. In the meantime, many people convince that the slow development of China's occupational pension is mainly due to paying ability of the employer and employee.

First, the dissertation begins with the principles of occupational pension such as the definition and natures. Then, it discusses the significance of establishing occupational pension system in China. Next, it sums up the causes of the domestic scholars on the basis of analyzing the development situations in our country.

Second, funds of occupational pension plan come from the employer and employee. So, author analyzes the financial feasibility of propelling occupational pension from the perspectives of employer and employee respectively.

Empirical results show that the slow development of China's occupational pensions isn't mainly due to the paying ability of employer and employee. Then, author put forward suggestions to promote the development of the occupational pension. These are the contents of Chapter Four.

Key words: Occupational Pension; Financial Feasibility; Paying Ability

目 录

引 言	1
一、研究背景和选题意义	1
二、文献综述	2
三、本文的基本思路、研究方法和主要内容	9
第一章 企业年金的基本理论及其在我国的实践	10
一、企业年金的定义和性质界定	10
二、我国建立企业年金制度的重要意义	15
三、我国企业年金的发展现状	18
四、制约企业年金发展缓慢的原因	24
第二章 企业负担能力实证分析	31
一、衡量指标选择	31
二、要素分析	33
三、实证分析	35
四、结论	45
第三章 职工个人负担能力实证分析	46
一、分年度职工个人负担能力实证分析	46
二、分地区职工个人负担能力实证分析	50
第四章 发展对策与建议	56
一、企业和职工方面	56
二、税收优惠政策方面	58
三、法律法规方面	60
四、基金投资管理方面	61
参考文献	65
后 记	68

Contents

Introduction.....	1
Section1 Academic background and research significance.....	1
Section2 Literature review	2
Section3 Research ideas and main content	9
Chapter1 A brief introduction to occupational pension and the developments in China	10
Section1 The basic theory of occupational pension	10
Section2 The significance of establishing occupational pension	15
Section3 The development of China's occupational pension	18
Section4 The factors to the slow development of China's occupational pension	24
Chapter2 The empirical research on paying ability of employer ...	31
Section1 The choice of indexes.....	31
Section2 Analyzing of factors.....	33
Section3 The empirical research	35
Section4 The empirical conclusions.....	45
Chapter3 The empirical research on paying ability of employee ...	46
Section1 The empirical research on paying ability of employee by years ..	46
Section2 The empirical research on paying ability of employee by regions	50
Chapter4 The suggestions to promote the development of the occupational pension	56
Section1 For the employee and employer	56
Section2 For tax incentives.....	58

Section3	For the relevant laws and regulations.....	60
Section4	For the operation in the market	61
References	65
Acknowledgement	68

厦门大学博士论文摘要库

引言

一、研究背景和选题意义

（一）研究背景

1、国际背景

20 世纪 70 年代以来，随着人口出生率的下降，人口寿命的延长，人口老龄化成为全球普遍的趋势。在这种情况下，世界上大多数国家的社会养老保障制度都不同程度地存在财务支付困难的问题。传统的社会保障制度已经难以为继，改革势在必行。

在改革的探索过程中，人们普遍看好企业年金，认为其是完善养老保障体系、缓解政府财政危机和应对人口老龄化的一种重要措施。在此基础上，多层次养老保障体系理论被广泛宣传，支持了企业年金的发展，企业年金在老年人的收入总额中所占的比例越来越大。

2、国内背景

2000 年全国第五次人口普查时，我国 60 岁以上老年人口总数已达 1.3 亿，占总人口的 10.6%，65 岁以上老年人占总人口的 7%，这标志着我国已经步入“老龄化”社会^①。据预测，2025 年我国 65 岁以上老年人口将达到 1.86 亿，占全国人口的 13.1%。2050 年 65 岁以上老年人口将达到 2.88 亿，占全国总人口的 20.2%，老年人口总数比 2025 年增长 54.2%；60 岁以上人口将达到 3.73 亿，占总人口的 26.2%^②。

随着人口老龄化的不断加剧，在基本养老保险层面，缴费人数不断减少，而领取养老金的人数不断增多。这意味着，缴费职工的负担系数增大，中央财政面

①根据联合国的划分标准，65 岁及以上人口在总人口中的比例达 7%，即被认定为老年型社会。我国是将 60 岁及以上人口在总人口中的比例达 10%，即被认定为老年型人口或进入老龄化社会。

②彭雪梅. 企业年金税收政策的研究[M]. 成都：西南财经大学出版社，2005.

临弥补养老金支付缺口的巨大压力。在人口众多的中国，其不仅是改革所遇到的严重阻碍，也是我国经济未来持续稳定发展的重要障碍。因此如何从体制上保障老年人的生活，做到老有所养是我国必须妥善解决的问题。

（二）选题意义

我国在 1991 年《国务院关于企业职工养老保险制度改革的决定》中就提出要建立基本养老保险、补充养老保险和个人储蓄性养老保险相结合的多层次养老保险体系。2000 年《国务院关于印发完善城镇社会保障体系试点方案的通知》（国发[2000]42 号）将企业补充养老保险正式更名为“企业年金”。

自 1991 年企业年金雏形开始形成以来，我国的企业年金被赋予了过多的期许：作为社会保障体系中的第二支柱，以降低公共养老金过高的替代率，并成为老年人退休收入的重要来源。但是，备受关注的企业年金一直发展缓慢：企业年金基金积累规模小，覆盖面狭窄，替代率低，行业、区域、结构分布不均衡。企业年金远远未发挥第二支柱应有的作用。针对我国企业年金发展缓慢的现状，专家学者及其各方人士都从不同的角度分析了原因，总结起来有如下几个方面：企业和个人支付能力不足、宣传力度不够、税收优惠政策支持不足、法律法规不完善、专业机构和专业管理人员的匮乏、投资管理方面的问题、运行机制不规范等等。其中经济因素被认为是根本之源，但目前国内却鲜有学者对企业和职工个人负担能力进行实证论证。

党的十六大提出全面建设小康社会，完善社会保障体制。在此背景下，加快发展企业年金步伐愈显重要。通过对我国企业建立企业年金计划的财务可行性研究，有利于理清企业年金发展缓慢的原因，对症下药，以加快企业年金的发展步伐，完善社会保障体系。

二、文献综述

（一）国外文献综述

国外关于企业年金的研究主要分以下几个部分：

1、企业年金的生产动因

生命周期假说(The Life-Cycle Hypothesis)。该理论强调：由于消费者在现在和未来的收入与他所希望的消费不完全相符，因此在人的生命周期中的任何时期都会有正消费或负消费。消费者将他的收入在其生命余年中按均匀的速度进行消费，以保持消费的平滑。如果消费者在老年期并无收入来源，那么其生命余年的平滑消费就必须依靠工作期的储蓄来实现，这就涉及到养老金计划问题。生命周期假说为企业年金制度的建立提供了一定的理论依据。但是生命周期假说只是把一代人的寿命分为两个时期，并不涉及两代人之间的关系，而事实上，任何一个时点都有不同代的人同时生存，每一代人在其生命的不同时期都可以和不同代的人进行交易。

商业权益概念(Business Expediency Concept)。这种观点将职工退休金看作是雇主对长期忠诚服务雇员的一种赏金(Gratuities)或劳动所得(Rewards)，是一种劳务报酬概念。商业权益概念指出，雇主向雇员提供退休金，取决于商业竞争和人力资源管理的需要。至于退休金的具体数额匡算，则视雇员对企业贡献的经济利益多寡而定。显然，商业权益概念中的企业年金，只是应雇主战略管理需要而建，其基本动机是企业年金会直接或间接地增加企业的长远利润。应该指出的是，以此为依据建立的企业年金，忽视了雇员退休后的生活实际保障以及对社会经济的影响。

人力折旧理论(Human Depreciation Concept)。该理论将雇工人力资本价值比喻为会折旧的机器，当长期受雇员工丧失赚取劳动所得的能力以后，雇主应当给予相当于充分折旧的退休金，即退休金与机器折旧一样，均为雇主所应负担的生产成本。人力折旧理论将退休金作为企业经营费用，它考虑到了企业经营管理的理念，这是企业年金理论发展中的一大进步。但是，劳动力并非资本，能否将机器的折旧理论延伸到劳动关系领域中值得商榷。首先，机器是雇主拥有的资产，折旧只是将设备成本分摊到不同会计期间的计提方式，而雇员则是一定时期向雇主提供劳动力的自由人，可以实现劳动力的流动；其次，机器的使用价值是相对固定的，而人具有主动能动性、多层次的主观需求与自我增值能力，其对于企业的贡献具有高度不确定性。

延期工资理论(Deferred Wage Concept)。所谓延期工资，是指雇员在增加货

币工资与退休金给付二者间拥有选择权，如果选择退休金给付，则是雇主支付的一种延期工资。可以说，延期工资理论将退休金视为工资的一部分，无论是货币工资还是以退休金方式支付的延期工资，均为雇主雇佣劳动力所需要付出的要素成本。这样就为企业年金理论找到一种较好的依据。与即时兑现的奖金福利相比，企业年金具有长期福利的特点，既使员工得到了激励，又达到了类似期权的良好效果，企业借此实现了留住人才、长期规划的目的。

2、从政府在企业年金发展中的作用来看

Alan Blinder^①和 Alicia Mundell^②认为二战之后企业年金存在和迅速发展的主要原因就在于它有税收优惠的好处。美国的法律规定，一个合格的企业年金计划缴费可以进行税收抵扣，并且企业年金的投资收益也可以免税。

Richad 和 Ippolito^③也认为企业年金计划是作为避税的一个有效的工具。正是由于这些税收优惠以及政府在这些税收优惠方面发挥的作用，他们认为企业年金问题实际上也可以看作是公共财政的问题。

E.Philip 和 Davis^④在国际比较中强调了政府在社会保障的水准、税收优惠的大小以及监管的程度等方面对于促使企业举办养老金的重要作用，这些因素解释了英国、美国、德国和日本职业养老金计划之间的巨大差异。

3、在企业年金模式选择方面

Bodie Zvi^⑤就待遇确定制（Defined Benefit plan, DB）和缴费确定制（Defined Contribution plan, DC）两种计划的税收庇护效应进行了分析，得出 DB 计划比 DC 计划的税收庇护效应要大得多，因为 DB 计划允许积累的资金可以超过雇员的退休待遇，这样可以充分利用税收优惠，而这对于缴费确定型计划是不可能的。

①Roger.H.Gordon, Alan.S.Blinder. Market Wages, Reservation Wages and Retirement Decisions[J]. NBER Working Papers, 1981.

②Munnell, Alicia. The Economics of Private Pensions[J]. The Brookings Institution, 1982.

③Ippolito, Richard. The Labor Contract and True Economic Pension Liabilities[J]. American Economic Review, 1985.

④Davis, E. Philip. Pension Funds-Retirement-Income Security and Capital Markets——An International Perspective[M]. Oxford : Clarendon Press, 1995.

⑤Bodie Zvi. Pensions as Retirement Income Insurance[J]. Journal of Economic Literature, 1990.

Richard Disney^①对在英国传统的“最后工资”(DB 计划的一种)企业年金面临改革时应该选择的企业年金模式进行了专门的讨论,得出英国传统的 DB 计划应该在可携带性和更公平的利益分配上做改革,其中一个选择就是 DC 计划。

Ken Johnston^②等采用了 Monte Carlo 估计,比较了 DB 计划和 DC 计划投资风险,认为 DC 计划的投资风险在很大程度上是可以避免的。

4、企业年金投资运作方面

J.Michael Harrison 和 William F.Sharpe^③从理论上对税收效应和期权效应进行了综合考虑。他们认为期权和税收效应的共同作用,可以得到一个企业年金资产组合的拐点解。如果基金经营状况良好,税收等级较高,则企业年金将全部投资于债券,尽可能获得税收的好处。而如果基金经营状况较差,处于亏损的边缘,则会全部投资于风险资产。

Cheol-Koo Lee、Roger G.Klopp、Richard Weindruch 和 Tomas A.Prolla^④利用 94 个平衡型基金 1985—1995 年十年的月收益率和 58 个养老基金 1993—1997 年五年的季度收益率研究了不同基金类型对组合收益的影响以及对收益影响的水平,分析结果表明:如果一个组合的收益比另外一个组合高 5%,那么平均有 2%来源于不同的资产配置,其他收益来源于证券选择和时间选择。

Jorge Mina^⑤对年金计划的风险管理进行了研究,他指出风险预算是一个构建与投资者风险收益特征联系紧密的年金计划的方法。他对风险预算进行了定义,并描述了年金计划的风险预算过程,探讨了风险预算管理中的技术手段。

①Richard Disney. Can We Afford to Grow Older: A Perspective on the Economics of Aging[M].MIT Press, 1996.

②Ken Johnston, Shaw Forties, John Hatem. A Comparison of State University Defined Benefit and Defined Contribution Pension Plans: a Monte Carlo Simulation[J]. Financial Services Review, 2001.

③J.Michael Harrison, William F.Sharpe. Optimal Funding and Asset Allocation Rules for Defined-Benefit Pension Plans[J]. NBER Working Paper, 1982.

④Cheol-Koo Lee, Roger G. Klopp, Richard Weindruch, Tomas A.Prolla. Gene Expression Profile of Aging and Its Retardation by Caloric Restriction[J]. Science, 1999.

⑤Jorge Mina. Risk Budgeting for Pension Plans[J].Risk Metrics Journal, 2005.

（二）国内文献综述

目前我国企业年金理论方面的研究尚处于起步阶段,如何解决我国企业年金存在的诸多问题是理论界所关心的问题。

1、在企业年金论著方面

杨燕绥的《企业年金理论与实务》(2003)^①从企业年金的基本理论入手,对年金方案和精算方法的设计做了较为详细的阐述,对国际各国企业年金情况做出了比较和说明,并引入了实际的企业年金案例,对整个年金体系从理论到实务都做出了较为深入的阐述。

刘云龙、傅安平《企业年金——模式探索与国际比较》(2004)^②则对企业年金制度的理论渊源、制度框架、政策选择、国际经验进行了系统而全面的阐述。

邓大松、刘昌平的《中国企业年金制度研究》(2005)^③研究了企业年金的治理结构、计划预期替代率和基金投资、监督管理问题,为完善我国企业年金政策和制度提供了较好的思路。

郭琳的《中国养老保障体系变迁中的企业年金制度研究》(2008)^④将企业年金制度纳入我国养老保障体系变迁这一宏观背景之中,以探讨养老保障、基本养老保险和企业年金的关系作为切入点,概括养老保障体系变迁的进程和全貌,分析企业年金制度的发展现状、挑战和障碍。

2、在企业年金的制度建设方面

朱颖^⑤阐述了企业年金制度建立的必然趋势、企业年金在企业薪酬战略中的重要作用以及在薪酬管理模式如何构建企业年金机制。王芬^⑥比较企业年金 DB 和 DC 两种计划模式的特点,指出我国应该借鉴英美国家企业年金实践经验,充

①杨燕绥. 企业年金理论与实务[M]. 北京: 中国劳动社会保障出版社, 2003.

②刘云龙, 傅安平. 企业年金——模式探索与国际比较[M]. 北京: 中国金融出版社, 2004.

③邓大松, 刘昌平. 中国企业年金制度研究[M]. 北京: 人民出版社, 2005.

④郭琳. 中国养老保障体系变迁中的企业年金制度研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2008.

⑤朱颖. 薪酬体系下的企业年金研究[J]. 商业现代化, 2008 (23).

⑥王芬. DB 和 DC 计划的比较研究[J]. 河南商业高等专科学校学报, 2005.

分把握两种计划的利弊，不应盲目选择。孙华平^①认为，由于我国行业、地区和企业之间经济条件差异极大，企业是否实行企业年金制度，实行哪种模式，应该由各单位根据效益情况，由企业与工会或职工代表通过集体协商确定；对于大多数的企业而言，建立企业年金时并不适合纯粹的 DC 或是 DB 方式；企业在建立企业年金制时，可以采用 DB 模式、DC 模式或 DB-DC 兼容模式。李亚敏、王浩^②通过对企业年金的金融原则、战略功能与基本内涵进行辨析，提出中国企业年金新时期的发展战略。

3、在企业年金产品设计方面

华蓉晖^③通过分析美国养老金产品的设计思路，找出符合我国国情的产品设计理念。李春玲^④认为企业年金设计应坚持效率优先、兼顾公平的原则，要注意解决企业缴费资金来源、缴费方式和支付方式等问题。向东^⑤指出个人在储蓄和投资上并不是完全理性的，因此在年金计划的设计中应考虑个人存在有限自制力、厌恶损失、跨期选择时间不一致、拖延和惯性、过度自信等因素。

4、在企业年金的投资运作方面

李曜^⑥认为企业年金的投资组合和发起企业的经营活动现金收益率存在密切关系。马娟^⑦认为生命周期策略的动态性、保守性以及强调中间目标三大特点非常适合我国现阶段企业年金基金的投资。殷俊和邓大松^⑧认为中国企业年金基金的总投资规模，不仅与企业年金投资管理政策相关，而且与资本市场盈利能力和资本市场结构相关。

①孙华平. 企业年金制度中的 DB 与 DC 管理模式比较分析[J]. 工业技术经济, 2008 (12).

②李亚敏, 王浩. 企业年金制度构建和演化的国际范式与中国实践——基于泛金融竞争战略的新思考[J]. 新金融, 2008 (11).

③华蓉晖. 行为金融研究对我国企业年金产品设计的启示[J]. 上海金融, 2005.

④李春玲. 企业年金计划设计[J]. 北京市计划劳动管理干部学院学报, 2005.

⑤向东. 行为经济学视角下的企业年金计划设计[J]. 财政研究, 2008 (03).

⑥李曜. 企业年金基金投资: 基于理论模型和实践经验的研究[J]. 商业经济与管理, 2007 (01).

⑦马娟. 生命周期策略在我国企业年金基金投资中的适用性[J]. 统计与决策, 2007 (04).

⑧殷俊, 邓大松. 中国企业年金制度与资本市场约束分析[J]. 求索, 2008 (08).

5、在企业年金的财务可行性分析方面

王永泰^①认为，企业缴费会增加企业成本或费用，抵消销售净利率。通过建立模型，分别在现行税制下和 EET 税制下，对养老金替代率、缴费率和销售净利率之间的关系进行计量分析，并结合浙江制造业进行实证分析，得出结论：在现行税制下，对浙江多数制造业而言，作为社会养老保险体系的第二支柱——企业补充养老保险在经济上将无从建立，而在 EET 税制下更具财务可行性。

洪轶男和赵研^②认为，现阶段我国国有企业平均需大约 10 年或更多的时间才有可能完全负担企业年金，在对全国 1992-2001 年个人负担能力分析时，认为当职工人均剩余收入占人均可支配收入的 10% 以上，职工个人完全有能力负担企业年金的缴费。实证结论是个人不但有能力负担企业年金费用，而且空间较大；相对企业而言，职工个人更有能力负担这项费用。

穆怀中、柳清瑞等^③认为企业缴费主要来源于净利润中计提的法定公益金，在此基础上，分析从净利润中计提 10% 的法定公益金情况下辽宁省的企业供给能力，在个人负担能力上，提出如果职工人均剩余收入占人均可支配收入的 10% 以上，则认为职工个人完全有能力负担企业年金的缴费。最终得出以下结论：一是辽宁省的企业从 2004 年开始有能力负担企业年金，二是辽宁省的职工个人目前负担企业年金存在困难。

郭琳^④通过问卷调查方式表明目前我国在推行企业年金中企业支付能力不足。同时，在职工个人供款能力上，通过分析四种不同情况下的人均剩余收入与人均可支配收入比重来判断是否有企业年金的支付能力，实证得出的结论是个人对企业年金的支付能力有很大的空间。

从国内外的文献综述来看，国外学者的研究主要集中在年金发展的动因以及企业年金领域的诸多实务问题；国内关于企业年金的研究也大多集中在制度建设层面、市场运作等方面，在关于企业建立企业年金计划的财务可行性实证研究方面比较少，且实证中的标准并未明确界定。所以本文在借鉴前人的研究成果的基

①王永泰. 企业建立补充养老保险财务可行性研究——以浙江制造业为例[D]. 浙江大学硕士论文, 2003.

②洪轶男, 赵研. 中国企业年金个人负担能力分析[J]. 社会保障, 2005(1).

③穆怀中, 柳清瑞等. 中国养老保险制度改革关键问题研究[M]. 北京: 中国劳动社会保障出版社, 2006.

④郭琳. 中国养老保障体系变迁中的企业年金制度研究[M]. 北京: 中国金融出版社, 2008.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库